

## Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde veri akışı sakin geçerken, küresel piyasalarda Fransa seçimlerinin ardından oluşan fiyatlamalar takip edildi. Avrupa borsaları günü İtalya hariç düşüşle tamamlarken, EURUSD paritesi haftanın ilk işlem gününü %0,15 düşüşle 1,0824'ten kapattı. ABD cephesinde ise S&P 500 ve Nasdaq endeksleri kapanışta rekor tazelemeye devam etti. Fed Başkanı Powell bugün TSİ 17:00'da Senato Bankacılık Komitesi'ne Para Politikası Yarı Yıl Raporu sunumu gerçekleştirecek. Powell yarın aynı metni yine aynı saatte Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ne sunacak. Sunum metni önceden kamuoyu ile paylaşıldığından ötürü, sunumların ardından düzenlenecek olan soru – cevap kısmı piyasa için daha fazla önem arz ediyor. Cuma günü yayınlanan sunum metninde Fed'in faiz indirimlerine başlamadan önce daha fazla güvene ihtiyaç duyduğu vurgusunun yer aldığı bu noktada belirlemekte fayda var. Piyasalar, sunumun ardından Kongre üyelerinin sorularını yanıtlayacak olan Powell'dan faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin gelebilecek ipuçlarına odaklanacak.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem günün karışık bir seyirle tamamlarken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri kapanışta rekor tazeledi. Dow Jones endeksi, %0,08 azalarak 39.344,79 puana gerilerken; S&P 500 endeksi %0,1 artışla 5.572,85 puana, Nasdaq endeksi ise %0,27 kazançla 18.402,34 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları İtalya hariç düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,03 değer kaybederek 516,43 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,13 düşerek 8.193,49 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,02 azalarak 18.472,05 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,63 değer kaybıyla 7.627,45 puana indi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,17 artarak 34.046,54 puana yükseldi.
- Güne karışık başlayan Asya borsalarında bu sabah saatlerinde Japonya Nikkei endeksi %2'in üzerinde primli seyrederken; Hong Kong Hang Seng Endeksi %0,5, Çin CSI 300 endeksi ise %0,1 ekside işlem görüyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,1'lik sınırlı bir artışla %4,2803 seviyesinden günü tamamlarken; 5 yıllık tahvil faizi %0,3'lük yükselişle %4,2392 ve 2 yıllık tahvil faizi ise %0,5'lik artışla %4,6285'e çıktı.
- Haftanın ilk işlem gününde Avrupa tahviller değer kazanırken, getirilerde bir düşüş eğilimi ön plana çıktı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,54 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıkları ise %3,89'a geriledi.


### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi günü yataya yakın sınırlı bir yükselişle 105 seviyesinden tamamlarken, Fransa'da parlamento seçimlerinin ikinci turunda sol ittifakın ilk sıraya yerleşmesi ve hiçbir ittifakın çoğunluğu sağlayamamasının ardından EURUSD paritesi haftanın ilk işlem gününü %0,15 düşüşle 1,0824'ten kapattı.
- Haftanın ilk işlem gününde 160,83 seviyesinde yatay tamamlayan USDJPY paritesi bu sabah saatlerinde 161 seviyesi üzerinde hareket ediyor.

### Emtia Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde değerli metallerde satıcı bir seyir izlendi. Ons altın haftanın ilk işlem günün %1,4'lük kayıpla 2.359,13\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş ise %1,5 gerileyerek 30,76\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 76,62 seviyesinden 76,69 seviyesine çıktı.
- Brent petrol %0,9 geri çekilme ile varil başına 85,75\$ seviyesine inerken, ham petrol ise %1 değer kaybı ile 82,33\$ seviyesine indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Fed Başkanı Powell, Senato Bankacılık Komitesi'nde "Para Politikası Yarı Yıl Raporu" sunumu gerçekleştirecek	17:00		

Kaynak: Bloomberg

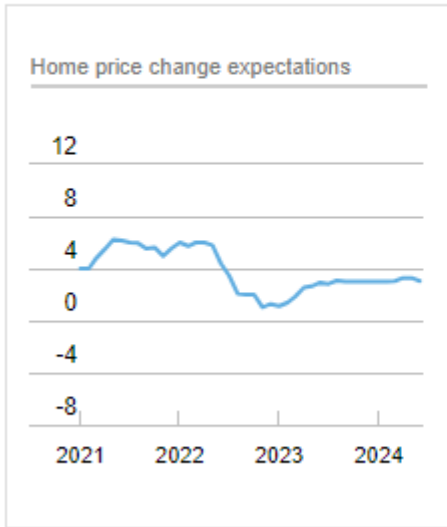
## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'de kısa vadeli medyan enflasyon tahmini geriledi

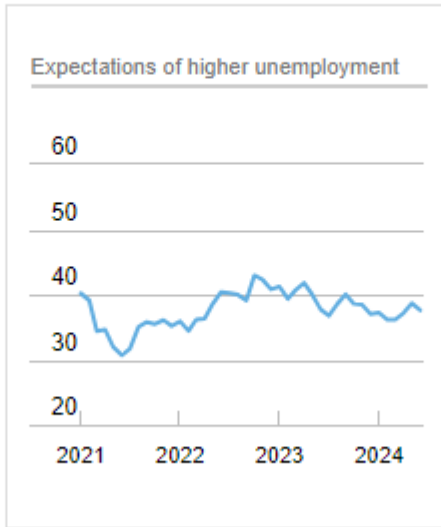
**New York Fed'in haziran ayına ilişkin Tüketici Beklentileri Anketi sonuçlarına göre kısa vadeli enflasyon tahminlerinde hane halkının gelecek 12 ayı kapsayan kısa vadeli medyan enflasyon beklentisi %3,2'den %3'e geriledi.** Gelecek 3 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi ise aynı dönemde %2,8'den %2,9'a çıkarken, 05 yıllık süreci kapsayan medyan enflasyon beklentisi %3'ten %2,8'e indi. Haziran ayı anket sonuçlarında Bu dönemde maliyetlerde artış beklentisi tüm kalemlerde azalırken; bu oran benzin için %4,3, gıda için %4,8, sağlık bakımı için %7,4, kira için %6,5 ve üniversite eğitimi için %5,3'e düştü.

**New York Fed Tüketici Beklentileri Anketi grafiklerini incelediğimizde enflasyon beklentilerinde önemli bir çıpalanma göze çarparken, işgücü piyasasına ilişkin beklentilerin ise daha volatil seyrettiği görülüyor.** ABD'de haziran ayına ilişkin TÜFE verileri 11 Temmuz Perşembe günü TSİ 15:30'da açıklanacak. ABD'de yıllık TÜFE'nin haziran ayında %3,3'ten %3,1'e inmesi bekleniyor. TÜFE'de beklenen düşüşün gerçekleşmesi, geçtiğimiz hafta piyasada oluşan Fed iyimserliğini destekleyebilir.

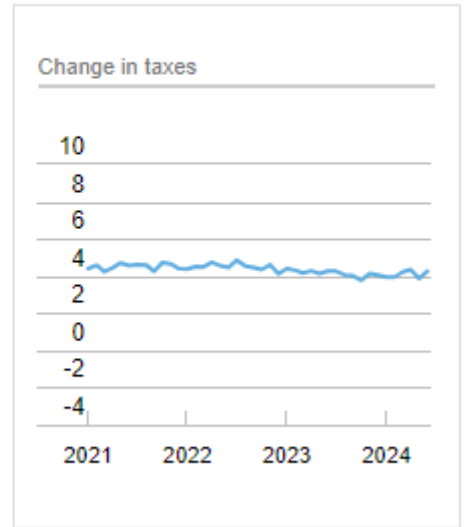
#### Inflation



#### Labor Market



#### Household Finance



Kaynak: NY Fed

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri karışık bir seyir izlerken, TL ise dolar karşısında %0,2'lik düşüşle en zayıf performans gösteren dördüncü GoÜ para birimi konumunda yer aldı. USDTRY 32,6984 seviyesine yükselirken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 262,89 baz puandan 257,54 baz puana geriledi. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 32,50 – 33,20 bandını ön plana çıkarıyoruz. Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz ise TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor.



### EUR/USD

Fransa'da parlamento seçimlerinin ikinci turunda sol ittifakın ilk sıraya yerleşmesi ve hiçbir ittifakın çoğunluğu sağlayamamasının ardından EURUSD paritesi haftanın ilk işlem günün %0,15 düşüşle 1,0824'ten kapattı. Geçtiğimiz hafta önemli hareketli ortalamaları yukarı yönlü kıran paritede teknik görünüm yükselişin devamını işaret ediyor. Yukarı yönlü eğilimin sürmesi durumunda 1,0850, 1,0875 ve 1,0915 dirençleri takip edilecek. Aşağıda 1,0790 – 1,08 bandında kümelenmiş olan 50, 100 ve 200 günlük ortalamalar önemli bir destek bölgesi teşkil ediyor.



### XAU/USD

Haftanın ilk işlem gününde değerli metallerde satıcı bir seyir izlenirken, ons altın günü %1,4'lük kayıpla 2.359,13\$ seviyesinden tamamladı. Dünkü geri çekilmeye rağmen altında yukarı yönlü teknik görünümün bozulmadığını ve geçtiğimiz haftaki kanal kırılmasının ardından yükseliş potansiyelinin korunduğunu görmekteyiz. Yükselişin devam etmesi durumunda 2.369,65\$ ve 2.378\$ ve 2.387,30\$ dirençleri izlenecek. Aşağıda 2.361,22\$, 2.352,31\$ ve 2.343,18\$ seviyeleri destek konumunda. Fed'in faiz indirimleri öncesinde altında pozitif beklentimizi korumaktayız.



### XAG/USD

Gümüş dün %1,5 gerileyerek 30,76\$ seviyesine inerken, altın / gümüş rasyosu ise 76,62'den 76,69'a çıktı. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran gümüşte yükseliş potansiyelinin korunduğunu görüyoruz. Teknik göstergeler gümüşün kısa vadede 30\$ üzerinde tutunmaya devam edebileceğinin sinyalini verirken, kısa vadeye ilişkin olarak 30\$ – 32,50\$ bandını işaret ediyor. Aşağıda 30,85\$, 30,53\$ ve 30,15\$ seviyeleri destek, yukarıda ise 31,16\$, 31,48\$ ve 31,85\$ seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda bulunuyor.



## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayaçan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.